

0- 795385



На правах рукописи

ТРУБИЦЫНА ЕЛЕНА ВЛАДИМИРОВНА

**РАЗВИТИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Специальность: 08.00.05 - Экономика и управление народным хозяйством
(управление инновациями)

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

МОСКВА – 2011

**Работа выполнена на кафедре «Экономики и организации производства»
ФГБОУ ВПО «Российский экономический университет
им. Г.В. Плеханова»**

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Паламарчук Александр Семенович

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Баринов Владимир Александрович
кандидат экономических наук, профессор
Зиненко Вера Гавриловна

Ведущая организация: ГОУ ВПО «Пятигорский государственный
технологический университет»

Защита диссертации состоится «25» ноября 2011 года в 13:00 часов на заседании диссертационного совета Д 212.196.12 при ФГБОУ ВПО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова» по адресу: 117997, Москва, Стремянный пер., д.36, корп. 3, ауд. 353.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ФГБОУ ВПО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова»

Автореферат разослан «25» октября 2011 года

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КГУ



0000714620

Ученый секретарь диссертационного совета,
кандидат экономических наук

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Л.Р. Котова'.

Л.Р. Котова

Актуальность темы исследования. Современные экономические условия характеризуются рядом важнейших процессов, которые следует учитывать в научных исследованиях и практической деятельности предприятий. В стране проводится курс на модернизацию экономики, и происходит формирование новой системы взглядов на факторы экономикотехнологического развития, в основе которой лежит экономика знаний. Знания, реализованные в научно-технических разработках, постоянно создают инновации, освоение которых требует существенной активизации инвестиционной деятельности и, прежде всего, на уровне хозяйствующих субъектов - предприятий. Это положение характерно и для предприятий молочной промышленности России, которые производят более 10,5 млн. т молочных продуктов (предприятия Ставропольского края – около 140 тыс.т). При этом на рынке молочных продуктов наряду с отечественными предприятиями успешно работают и конкурируют иностранные компании, использующие современные технологии и добывающиеся определенных конкурентных преимуществ. Конкуренция и растущий потребительский спрос требуют от российских предприятий существенного повышения качества молочной продукции. Однако проведенный анализ показал, что на многих предприятиях устарели технологии производства молочных продуктов, а изношенность оборудования превышает 60-80%. В связи с этим нуждаются в переосмыслении отдельные категории и термины, применяемые для характеристики инвестиционного процесса, что позволит повысить эффективность управления этим процессом. В то же время следует учитывать, что инвестиционная деятельность связана с рисками, которые могут привести не только к материальным убыткам, но и к более негативным последствиям. Как свидетельствует мировая практика, одним из методов защиты предприятий от рисков, в том числе и в инвестиционной деятельности, является наличие эффективной системы резервов. Формируемые в соответствии с нормативными документами резервы предприятия, как правило, используются для покрытия непредвиденных и ожидаемых (инвестиционных) потребностей. Однако в



настоящее время резерв для инвестиционной деятельности как самостоятельная категория не выделяется и детально не исследуется, что существенным образом снижает уровень управления именно инвестиционными резервами. Вместе с тем ученые и специалисты–практики признают, что резервы повышают финансовую устойчивость предприятия, минимизируют негативные последствия от рисков.

Следует также отметить, что процессу резервирования в инвестиционной деятельности, оптимизации резерва в научных исследованиях уделено недостаточное внимание, что не позволяет должным образом совершенствовать систему управления инвестициями. Поскольку потребность в инвестиционных ресурсах всегда велика, а возможности ограничены, то для предприятий проблема выбора оптимальных инвестиционных решений и оценка их эффективности является достаточно сложным, но необходимым направлением деятельности. С этой точки зрения исследование вопросов совершенствования управления инвестиционной деятельностью с учетом резервирования инвестиционного капитала, а также его оптимизация является актуальной научной задачей, имеющей важное народнохозяйственное значение.

Степень разработанности проблемы. Анализ исследований и опыт ряда российских и зарубежных предприятий по управлению инвестиционной деятельностью показал, что наряду с имеющимися достижениями в этой сфере, сохраняются проблемы в управлении инвестиционной деятельностью, оптимальном использовании собственных и заемных инвестиционных ресурсов. Так, ряд ученых Ю.А. Бабаев, В.В. Бочаров, Я.В. Соколов, А.Е. Пробст, В.Б. Лейкин, А.В. Гукова и др. обосновано предлагают использовать на предприятиях резервы («резервный фонд», «фонд накопления»), однако при этом отдельно инвестиционные ресурсы как категория ими не выделяются, а проблеме оптимального сочетания собственных и заемных средств как одного из управленческих процессов уделяется незначительное внимание.

Наличие недостаточно изученных проблем в управлении инвестиционной деятельностью, отсутствие на большинстве предприятий молочной

промышленности систем управления инвестиционным процессом и закрепленных в стандартах алгоритмов реализации инвестиционных проектов обусловили необходимость научного обоснования вопросов резервирования инвестиций и разработки на этой основе комплексной системы управления инвестиционной деятельностью.

Из наиболее крупных работ по данной проблематике можно отметить труды российских ученых и специалистов в области инвестиционного менеджмента: Бадалова Л.М., Баринаова В.А., Варфоломеева В.П., Вороновой Т.А., Гончаренко Л.П., Гретченко А.И., Конова Ю.П., Котилко В.В., Пилипенко П.П., Бланка И.А., Бочарова В.В., Гуковой А.В., Ковалева В.В., Липица И.В., Шеремета В.В., а также иностранных ученых: Бирмана Г. и Шмидта С., Гитмана Л. и Джонка М., Крушвица Л., Шеффера Д., Шваке М. и других. Основное внимание в работах вышеперечисленных авторов уделяется вопросам формирования инвестиционной стратегии предприятий, методологии управления инвестиционной деятельностью, источникам формирования инвестиционных ресурсов, учету рисков, оценке эффективности инвестиций. Результаты их исследования определили научные основы для дальнейшего изучения и совершенствования инвестиционной деятельности предприятий.

В то же время в процессе анализа материалов исследований было выявлено, что ряд вопросов, имеющих важное научное и практическое значение, в методическом плане недостаточно проработан. Так, существует определенный пробел в научном обосновании факторов, способствующих повышению эффективности системы управления инвестиционной деятельностью, одним из которых является оптимальное резервирование инвестиций.

Отмеченные выше моменты послужили основой для углубленного исследования и разработки проблематики, обозначенной в теме диссертационной работы. Кроме анализа теоретических и методических аспектов автором были детально изучены процессы управления инвестициями на предприятиях молочной промышленности Ставропольского края.

Цели и задачи исследования. Целью диссертационной работы является разработка целостной концепции повышения эффективности системы управления инвестиционной деятельностью предприятий, а также выработка рекомендаций по регулированию осуществляемых ими инвестиционных процессов.

В соответствии с этой целью в диссертации были поставлены и решены следующие **задачи**:

- исследовать теоретические основы управления инвестиционной деятельностью и обосновать принципы формирования целостной системы управления инвестициями и оценки ее эффективности;
- провести методологический анализ для выбора и обоснования методов управления инвестиционным капиталом;
- выполнить анализ основных тенденций развития инвестиционной деятельности на предприятиях молочной промышленности (прежде всего, Ставропольского края) с учетом специфики их функционирования;
- разработать методику определения оптимального объема резерва инвестиционного капитала как фактора, повышающего эффективность системы управления инвестиционной деятельностью на предприятиях;
- предложить методику формирования целостной комплексной системы управления инвестиционной деятельностью для предприятий молочной промышленности;
- разработать методические рекомендации и алгоритм формирования инвестиционных планов на предприятиях с учетом резервирования капитала;
- сформировать механизм многоуровневой оценки эффективности инвестиционных проектов с использованием методов моделирования при помощи современных компьютерных программ.

Предмет исследования - система управления инвестиционной деятельностью на предприятиях и факторы, способствующие ее совершенствованию, в том числе, резервирование инвестиционного капитала.

Объект исследования - предприятия молочной промышленности Ставропольского края, осуществляющие инвестиционную деятельность с учетом социальной значимости молочной отрасли и специфики функционирования.

Теоретической и методологической основой диссертационного исследования послужили научные труды и разработки отечественных и зарубежных ученых-экономистов в области управления инвестиционной деятельностью и ее современного развития. Использовались также законодательные и нормативные акты Российской Федерации, специальная справочная, методическая и научно-техническая литература, материалы периодической печати, а также организационные и финансовые документы, касающиеся инвестиционной деятельности предприятий молочной промышленности, систематизированные автором.

В качестве методологической базы применялись методы системного анализа, оптимизации, экономико-математического моделирования, экономического и статистического анализа данных, классификации, сравнения, расчета финансовых показателей с использованием современных программ на ЭВМ, в частности Project Expert, дисконтирования, оценки рисков. Исследования проводились на основе комплексного подхода с использованием логико-аналитических и экономико-статистических методов управления.

Научная новизна диссертационной работы заключается в теоретико-методическом обосновании построения и функционирования комплексной системы управления инвестиционной деятельностью с учетом оптимального резервирования собственного инвестиционного капитала.

Научная новизна исследования определяется следующими положениями, выносимыми на защиту:

- разработаны и предложены принципы формирования резерва собственного инвестиционного капитала и его использования с целью повышения эффективности системы управления инвестиционной деятельностью;

- с учетом систематизации подходов к понятию "резерв" сформулировано авторское определение понятия "резерв собственного инвестиционного капитала" как одного из базовых элементов системы управления инвестиционной деятельностью предприятий;

- исследована методологическая база формирования инвестиционного капитала и разработана авторская методика определения оптимального объема и периода накопления резерва на основе программного обеспечения расчета данных показателей;

- предложена целостная комплексная система управления инвестиционной деятельностью предприятий с учетом резервирования собственного инвестиционного капитала, которая обеспечивает сознательное воздействие специалистов на инвестиционную деятельность с целью достижения наилучших результатов согласно выбранным критериям оценки ее эффективности;

- определены источники формирования резерва собственного инвестиционного капитала с целью использования их в покрытии потребностей инвестиционной деятельности предприятия;

- предложен стандарт предприятия в области управления инвестициями;

- разработаны рекомендации по определению резерва собственного инвестиционного капитала и совершенствованию управления инвестиционной деятельностью с целью повышения финансовой устойчивости предприятия.

Теоретическая и практическая значимость исследования состоит в теоретико-методическом вкладе в научный анализ системы управления инвестиционной деятельностью на основе резервирования собственного инвестиционного капитала. Основные положения диссертации состоят в разработке методики по определению оптимального сочетания собственных и заемных средств, что дает возможность повысить эффективность управления инвестиционной деятельностью.

Результаты диссертационной работы могут быть использованы в практической деятельности предприятий молочной промышленности и других

отраслей в качестве методических рекомендаций при осуществлении инвестиционной деятельности.

На основе результатов исследования разработан стандарт по управлению инвестициями, позволяющий поэтапно в подготовительный и реализационный периоды принимать обоснованные инвестиционные решения с использованием критериев эффективности инвестиционных проектов и программ с учетом минимизации затрат и рисков. Полученные результаты также позволяют производить отбор наиболее перспективных инвестиционных проектов на основе многоуровневой системы оценки эффективности проектов. Кроме того, результаты исследования можно применять в учебном процессе, научно-исследовательской работе, а также при подготовке и переподготовке руководителей промышленных предприятий.

Апробация и внедрение результатов исследования осуществлялись по следующим направлениям: внедрение в практическую деятельность предприятий молочной промышленности Ставропольского края Стандарта по управлению инвестициями, в частности, на ОАО «Вита» (г. Железноводск) и ОАО «Молочный комбинат «Ставропольский», использование разработок в учебном процессе Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова при преподавании таких дисциплин, как «Экономика фирмы», «Инвестиции».

Основные результаты исследования докладывались на научно-практических конференциях в РЭУ им. Г.В.Плеханова, «XXIII Плехановских чтениях» в 2009 - 2010 г.г.

Публикации. По теме диссертационного исследования опубликовано пять статей объемом более 2,1 п.л., в том числе три статьи в изданиях, рекомендованных ВАК РФ.

Структура и объем диссертации обусловлены целью и задачами исследования. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка включающего 113 источников литературы и 4 приложений. Диссертация содержит 147 страниц основного текста, 18 таблиц, 20 рисунков.

Во введении обоснована актуальность темы диссертационной работы, сформулированы цели и задачи исследования, определены основные направления реализации целей, показана научная новизна и практическая значимость, приведена апробация результатов, описана возможность практического применения и структура диссертационной работы.

В первой главе «Основы инвестиционной деятельности на предприятии» произведена характеристика инвестиций как экономической категории, представлена классификация форм инвестиций на предприятиях, а также их структура, раскрыты понятия «инвестиционная деятельность», «инвестиционный капитал», «инвестиционный процесс», исследована система управления инвестиционной деятельностью, определен состав источников финансирования инвестиций предприятия с целью обеспечения эффективного функционирования механизма управления инвестиционным капиталом, описаны функции данного механизма, также осуществлена оценка современного состояния инвестиционной деятельности предприятий молочной промышленности Ставропольского края, выявлены особенности функционирования инвестиционной деятельности данных предприятий, исследованы основные риски, возникающие в процессе осуществления инвестиционной деятельности на предприятиях молочной промышленности.

Во второй главе «Разработка комплексной системы управления инвестиционной деятельностью на основе резервирования инвестиционного капитала» обоснована необходимость применения категории «собственный резервный инвестиционный капитал» как самостоятельного термина для дальнейшего использования в научных исследованиях и управлении инвестиционной деятельностью предприятий, разработана методика определения оптимального объема собственного резервного инвестиционного капитала и оптимального периода его накопления на базе авторской математической модели расчета данных показателей, определены принципы и методология формирования комплексной системы управления инвестиционной деятельностью с учетом резервирования собственного инвестиционного капитала (КСУИД-Р) для предприятий

молочной промышленности, разработаны основные функции комплексной системы управления инвестиционной деятельностью, определены задачи управления и способы их решения, рассмотрена методика формирования долгосрочного инвестиционного плана на предприятиях молочной промышленности с применением методов, обеспечивающих сохранение инвестиционных средств и достижение максимального дохода.

В третьей главе «Повышение эффективности механизма управления инвестиционной деятельностью предприятий (на примере предприятий молочной отрасли промышленности)» предложена многоуровневая система оценки и выбора оптимального варианта инвестиционного проекта с учетом резервирования собственного инвестиционного капитала, определены методы и критерии оценки эффективности инвестиционных проектов, произведена оценка рисков и инфляции при определении размера собственного резервного инвестиционного капитала, предложены рекомендации по совершенствованию инвестиционной деятельности для предприятий молочной промышленности, разработан универсальный корпоративный стандарт, регламентирующий содержание организационно-экономического механизма инвестиционной деятельности, позволяющий создать научно обоснованную систему рекомендаций, необходимую для эффективного управления инвестиционным процессом.

В заключении сформулированы основные выводы проведенного исследования, предложены рекомендации на основе полученных результатов диссертационной работы по развитию системы управления инвестиционной деятельностью с учетом резервирования собственного инвестиционного капитала и алгоритма формирования долгосрочных инвестиционных планов для предприятий.

ОСНОВНЫЕ НАУЧНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ И ПОЛОЖЕНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

Основной задачей социально-экономического развития России в современных условиях является вывод ее на инновационно-инвестиционную траекторию, связанную с технологической модернизацией производства. Формирующаяся новая система взглядов на развитие экономики и общества предполагает использование новых подходов к организации и управлению инвестиционной деятельностью, в частности, создание инвестиционного резерва.

С учетом новых знаний и проведенных исследований, предложена математическая модель по расчету оптимального объема собственного инвестиционного резервного капитала и оптимального периода его накопления, которая позволяет определить эффективное соотношение между собственным инвестиционным резервным капиталом и заемными средствами. При этом учитывается ряд факторов, влияющих на инвестиционный процесс: стоимость кредитных средств; затраты на погашение кредита; уровень риска; потери от «простоя» резервного капитала; уровень инфляции. На рис. 1 приведены графики изменения различных видов потерь в зависимости от времени начала реализации инвестиционного проекта (периода накопления инвестиционного резервного капитала), где используются следующие обозначения:

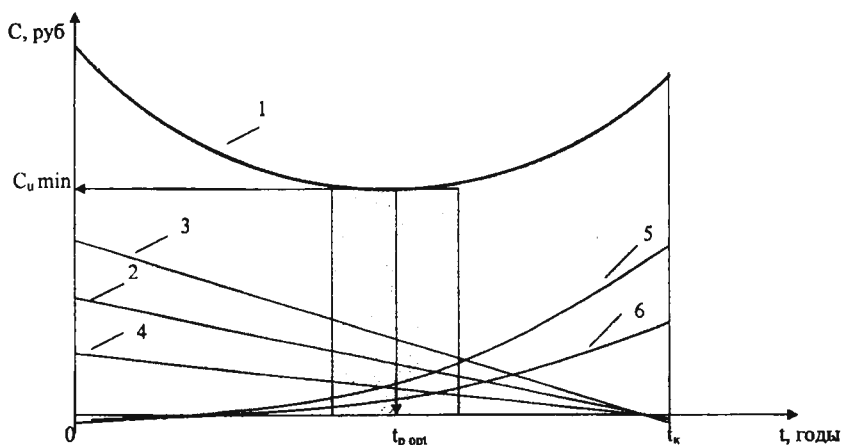


Рис. 1. Оптимизации периода накопления собственного инвестиционного резервного капитала

- 1 - изменение суммарных потерь предприятия, руб.;
- 2 – изменение затрат на погашение процентов по кредиту, руб.;
- 3 - изменение затрат на погашение основного кредита, руб.;
- 4 - изменение затрат на финансовый риск, руб.;
- 5 - изменение потерь денежных средств из-за "простоя" собственного инвестиционного резервного капитала, руб.;
- 6 – изменение потерь денежных средств из-за инфляции, руб.

2. Разработана блок-схема расчета оптимального размера и периода формирования собственного инвестиционного резервного капитала, приведенная на рис. 2. Данная блок-схема была использована автором в качестве основы при создании программного обеспечения для проведения расчетов ряда параметров инвестиционного проекта, необходимых для анализа его эффективности.

Система анализа собственного инвестиционного резервного капитала осуществляет взаимодействие с внешней средой через входящие и выходящие потоки информации. В данном случае, входными параметрами (блок исходных данных) являются начальная стоимость инвестиционного проекта, процентная ставка по кредиту, срок возврата кредита, уровень потерь от финансового риска, рентабельность производства, процентная ставка по депозиту, уровень инфляции, также могут быть использованы и другие параметры, которые необходимо учесть к каждом конкретном случае в зависимости от специфики функционирования предприятия. Далее рассчитываются основные показатели (выходные параметры), такие как суммарные потери предприятия при реализации инвестиционного проекта, фактическая стоимость проекта, объем кредита, объем собственного инвестиционного резервного капитала, затраты на погашение процентов по кредиту, затраты на погашение основного кредита, потери от финансового риска, потери от «простоя» собственного инвестиционного резервного капитала, потери из-за инфляции. Применяя условия оптимизации путем моделирования на ЭВМ, можно определить оптимальное значение периода накопления собственного инвестиционного резервного капитала $t_{\text{опт}}$.

Блок исходных данных

1	Начальная стоимость инвестиционного проекта, млн.руб.	$C_{np.}$	8	Доля основного долга, погашаемая за год	d_o
2	Процентная ставка по кредиту, %	d_k	9	Рентабельность эталонного производства, %	R
3	Предельный срок накопления резерва, лет	t_k	10	Процентная ставка по депозиту, %	d_p
4	Уровень потерь от финансового риска	$d_{фр}$	11	Уровень инфляции	Y_u
5	Рентабельность производства, %	R_n	12	Коэффициент нелинейности инфляции	v
6	Затраты на производство, млн.руб.	$З_{np.}$	13	Доля отчислений от чистой прибыли на формирование резерва	d_n
7	Другие источники пополнения резерва, млн.руб.	A	14	Период накопления собственного инвестиционного резервного капитала, лет	t_p

Блок расчета входных параметров

$C_{np\phi} = C_{np.} * (1 + Y_u^v)^{t_p}$	$C_{p\phi} = d_n * R_n * З_{np.} * t_p * (1 + d_p)^{t_p} + A * t_p * \frac{1}{1 + R_n}$	$C_k = C_{np\phi} - C_{p\phi}$
--	---	--------------------------------

Ограничения

$1 \leq t_p \leq t_k$	$\frac{t_p}{t_k} \leq 1$	$\frac{d_p}{R} \leq 1$
-----------------------	--------------------------	------------------------

Параметры затрат и потерь

$C_{ок} = C_k * d_u$	$C_{ок} = (C_k - t_p * C_{ок}) * d_k$	$C_{фр} = C_k * d_{фр} * (1 - \frac{t_p}{t_k})$
----------------------	---------------------------------------	---

$C_{нет} = C_{p\phi} (R - d_p)$	$C_n = Y_u * C_{p\phi}$
---------------------------------	-------------------------

Условия оптимизации

$C_{ит} = C_{ок} + C_{ок} + C_{фр} + C_{нет} + C_n \rightarrow \min$
--

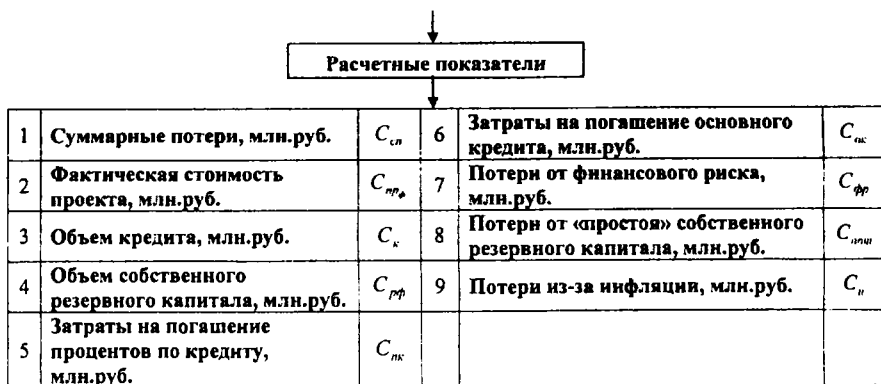


Рис. 2. Блок-схема оптимизации периода накопления и объема собственного инвестиционного резервного капитала

Через оптимальное значение периода накопления резерва $t_{\text{р.опт}}$ рассчитывается оптимальный объем собственного инвестиционного резервного капитала по следующей формуле:

$$C_{\text{р.к}} = d_n * R_n * Z_{\text{пр}} * t_{\text{р.опт}} * (1 + d_p)' + A * t_{\text{р.опт}} * \frac{1}{1 + R_n}, \quad (1)$$

где d_n - доля чистой прибыли, идущей на формирование собственного инвестиционного резервного капитала;

R_n - рентабельность производства;

$Z_{\text{пр}}$ - затраты на производство, руб.;

d_p - ставка депозита в банке;

A - ежегодные отчисления в собственный резервный капитал из других источников, руб.

С учетом найденного объема собственного резервного капитала определяется оптимальный объем кредита C_k , необходимый в качестве дополнительных денежных средств для реализации инвестиционного проекта:

$$C_k = C_{\text{прф}} - C_{\text{рф}}, \quad (2)$$

где $C_{\text{прф}}$ - фактическая стоимость проекта, руб.;

$C_{\text{рф}}$ - объем собственного инвестиционного резервного капитала, руб.

3. В качестве объектов исследования были взяты семь крупных и средних предприятий по производству молочных продуктов Ставропольского края, данные по которым представлены в табл. 1:

Таблица 1

Состояние инвестиционной деятельности ряда предприятий молочной промышленности Ставропольского края (по состоянию на конец 2010 г.)

Предприятия	Объем производств а, млн. руб.	Рентабельность производства, %	Инвестиции, млн.руб.			
			Объем инвестиций, млн. руб.	Собственные средства, млн. руб.		Заёмные средства, млн. руб.
				Из прибыли	От амортизации	
1	2	3	4	5	6	7
1. ОАО «Молком-С»	1200,0	8,0	142,6	44,0	21,6	77,0
2. ООО «Пятигорский молочный комбинат»	1005,0	9,0	600,0	150,0	50,0	400,0
3. ОАО «Сыродел»	415,0	3,1	34,7	5,4	-	29,3
4. ОАО «Вита»	166,5	8,0	45,0	-	-	45,0
5. ООО «Молоко»	150,7	10,0	80,0	50,0	-	30,0
6. ООО «Будёновск-молпродукт»	612,9	11,0	65,0	19,5	-	45,5
7. ОАО «Масло-сыродельный завод Александровский»	131,6	1,3	1,55	0,55	-	1,0

Результаты показали, что практически на всех предприятиях молочной промышленности, осуществляющих инвестиционную деятельность, имеются накопленные собственные резервные средства, состоящие из отчислений от прибыли и накоплений от амортизации, однако в недостаточном по отношению к оптимальному уровню размере. Рентабельность производства молочных продуктов сравнительно невысокая и колеблется от 1,3% до 11%. Наибольшая рентабельность производства 8-11% наблюдается на предприятиях с высокопроизводительным оборудованием и осуществляющих производство

цельномолочной продукции (ОАО «Молком-С», ООО «Молоко», ОАО «Буденновскмолпродукт»).

Также определена специфика функционирования предприятий молочной промышленности (на примере предприятий Ставропольского края) и выявлены основные закономерности их инвестиционной деятельности на современном этапе, среди которых следует отметить:

- недостаточно высокий уровень показателей финансового состояния большинства предприятий отрасли;
- значительная изношенность основного технологического оборудования;
- высокие требования к качеству молочных продуктов, регламентированные стандартами как к социально-значимым продуктам питания;
- высококонкурентный рынок молочных продуктов, требующий при осуществлении инвестиционной деятельности на предприятии многоуровневого подхода к выбору проектов, направленных на улучшение качества молочных продуктов и увеличение производительности труда;
- применяемый на предприятиях механизм управления инвестиционной деятельностью не соответствует современным требованиям, отсутствуют корпоративные стандарты управления инвестициями, резервирование применяется не как важнейший системный фактор и инструмент защиты от возникающих в процессе реализации инвестиционного проекта рисков, а лишь для поддержки операционной деятельности в кризисный период.

На примере инвестиционного проекта «Создание цеха автоматизированной упаковки цельномолочной продукции» на ОАО «Вита» произведены расчеты оптимального объема собственного резервного капитала для трех вариантов проекта: оптимистичного, реалистичного и пессимистичного. При этом изменяемыми параметрами проекта были взяты процентная ставка по кредиту, уровень потерь от финансового риска и уровень инфляции.

Модель позволяет при рассмотрении вариантов проекта варьировать исходные данные от оптимистических до пессимистических значений и на основе полученных показателей осуществлять анализ различных сценариев реализации проекта, прогнозировать ход выполнения проекта.

На основе исходных данных при помощи авторской компьютерной программы произведен расчет, результаты которого показали, что при периоде накопления, равном трем годам оптимальный объем собственного инвестиционного резервного капитала составил 48,6220 млн. рублей. Анализируя реалистический и пессимистический варианты, следует заметить, что они характеризуются более длительным периодом накопления собственного резервного капитала, а суммарные затраты в оптимальных точках значительно превышают минимальный уровень потерь для предприятия.

На основе произведенных расчетов построены графики изменения суммарных потерь при изменении указанных выше показателей (см. рис. 3.).

Приведенные соотношения объема собственного резервного капитала и объема заемных средств являются оптимальными, и через 3,2 года следует начинать реализацию проекта «Создание цеха автоматизированной упаковки цельномолочной продукции» на ОАО «Вита». При этом экономическая эффективность при реализации оптимального варианта может составить 5,22 млн.руб.

Таким образом, модель оптимизации объема собственного инвестиционного резервного капитала и срока его накопления позволяет определить время начала реализации инвестиционного проекта, уменьшить до оптимального уровня суммарные потери при подготовке проекта и установить оптимальное соотношение объемов резервного и заемного капиталов.

4. Разработана методика формирования целостной комплексной системы управления инвестиционной деятельностью (КСУИД-Р) с учетом резервирования собственного инвестиционного капитала, что позволяет существенно улучшить организационно-экономический механизм инвестиционной деятельности на предприятиях молочной промышленности (см. рис. 4.).

Ссп,
млн.руб. 18

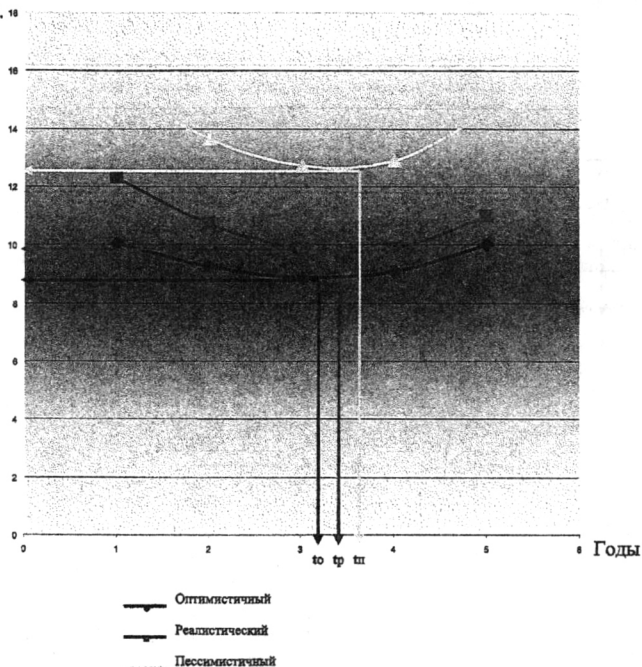


Рис. 3. Зависимость суммарных потерь от срока накопления собственного резервного капитала при различных вариантах инвестиционного проекта

5. Предложен алгоритм формирования инвестиционного плана (см. рис.5.), имеющий существенную практическую значимость и являющийся в определенной мере защитой от ошибок и принятия неверных решений. Цена ошибки, допущенной на уровне планирования, приводит к наиболее значительным потерям.

Разработанная методика формирования долгосрочного инвестиционного плана для предприятий молочной промышленности позволяет с учетом оптимального резерва собственного инвестиционного капитала, доходности проектов, уровня денежных потоков от операционной деятельности и уровня финансовых рисков производить выбор инвестиционных проектов для включения в долгосрочный инвестиционный план.

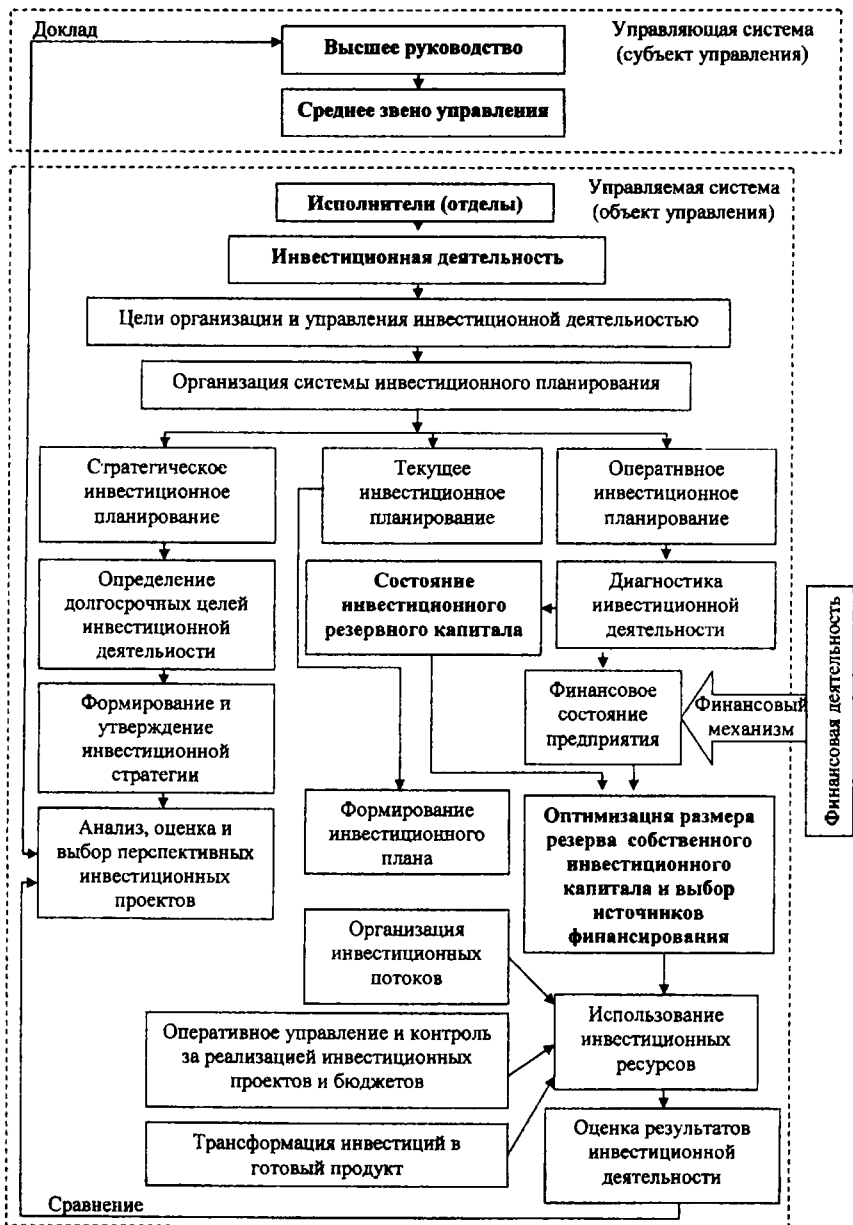


Рис. 4. Комплексная система управления инвестиционной деятельностью с учетом резерва собственного инвестиционного капитала

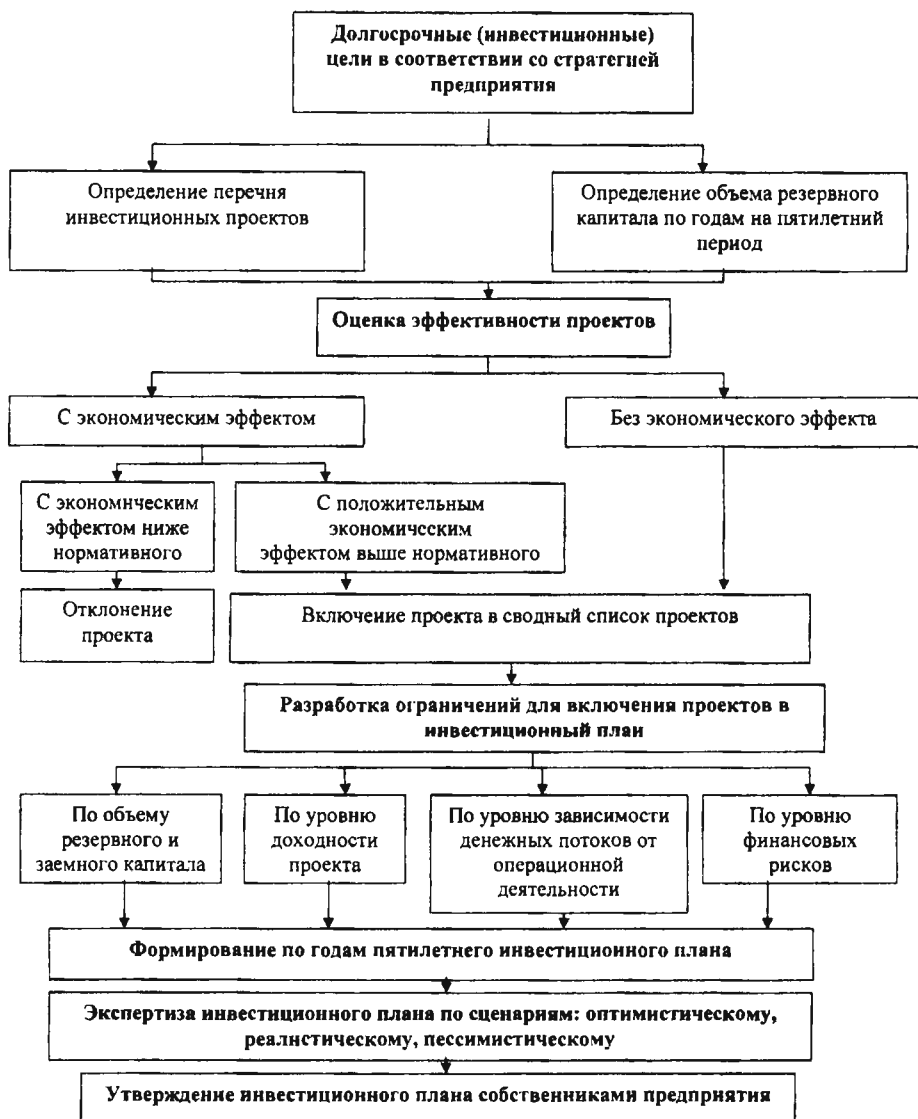


Рис. 5. Алгоритм формирования долгосрочного инвестиционного плана на предприятиях молочной промышленности

6. Предлагаются основные методические приемы оценки эффективности, как отдельных инвестиционных проектов, так и пятилетнего инвестиционного плана в целом с использованием автоматизированной системы планирования и анализа эффективности инвестиционных проектов на основе имитационной модели денежных потоков (Project Expert), которая позволяет производить расчеты и сравнивать различные варианты инвестирования.

Таким образом, в работе обоснована необходимость совершенствования системы управления инвестиционной деятельностью предприятия и предложены методы ее развития на основе резервирования собственного инвестиционного капитала, формирования оптимальных долгосрочных инвестиционных планов.

Основные положения диссертационной работы отражены в следующих публикациях автора:

1. Трубицына Е.В. Актуальные вопросы финансового планирования инвестиционной деятельности на предприятии. Тезисы докладов аспирантов и магистрантов. XXIII международные Плехановские чтения. – М.: ГОУ ВПО «РЭА имени Г.В. Плеханова», 2010. – 0,1 п.л.;
2. Трубицына Е.В. Эффективное управление инвестиционной деятельностью предприятия молочной промышленности на основе резервирования // Вестник СевКавГТУ. – 2010. - №4 (25). – 0,5 п.л. (Издание рекомендовано ВАК РФ);
3. Трубицына Е.В. Управление инвестиционной деятельностью предприятий с учетом резервирования инвестиционного капитала // Вестник РЭА. – 2011. - №2 (38). – 0,5 п.л. (Издание рекомендовано ВАК РФ);
4. Трубицына Е.В. Формирование долгосрочного инвестиционного плана на предприятиях молочной промышленности // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2011. - №8. – 0,5 п.л. (Издание рекомендовано ВАК РФ);
5. Трубицына Е.В. Практическое задание по дисциплине «Инвестиции» для студентов специальности «Экономика и управление на предприятии». – М.: РЭУ им. Г.В. Плеханова, 2011. – 0,5 п.л.

Напечатано в типографии
ГОУ ВПО «Российского Экономического Университета
имени Г. В. Плеханова».
Тираж 100 экз. Заказ № 242

10-2